SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE SEPTIEMBRE DE 2006 AÑO 16 Nº857



INFORME ESPECIAL

Nacimiento y muerte de nuevas empresas

Un corte y una quebrada

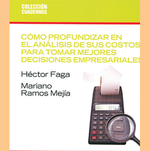
En los últimos tres años se crearon 153 mil nuevas empresas. La mayoría son pequeños emprendimientos de tres o cuatro empleados financiados con ahorros familiares. Están incentivados por la reactivación y el dólar alto. Esas compañías se instalaron en sectores consolidados y por eso no generan un cambio en el perfil productivo. El sueño de la empresa propia suele terminar en frustración, debido a que sólo el 54 por ciento de las firmas sobrevive luego de transcurridos cinco años desde su fundación.

Focus

Sumacero

el Libro

COMO PROFUNDIZAR EN EL ANALISIS DE SUS COSTOS PARA TOMAR MEJORES DECISIONES EMPRESARIALES
Héctor Fraga y Mariano Ramos Mejía
Editorial Granica



Los autores comienzan definiendo lo que entienden por costo, describen su utilidad y los diferentes tipos que surgen en función de los objetivos perseguidos, el método usado para determinarlos, su comportamiento y su asignación. Luego se analiza el tratamiento de los costos para la toma de decisiones y la evaluación de proyectos, las herramientas adicionales para el manejo de la rentabilidad empresarial, el presupuesto y el control presupuestario. El objetivo es ayudar a comprender la naturaleza de los negocios y su rentabilidad.

Lo Que viene

Vivendi Universal, la mayor discográfica del mundo, firmó un acuerdo con la empresa norteamericana **SpiralFrog,** que facilitará la descarga gratuita y legal de canciones de su catálogo a través de Internet. SpiralFrog lanzará el servicio en diciembre y espera obtener ganancias mediante anuncios en su sitio web. Por ahora la opción sólo estará disponible en Estados Unidos y Canadá. Según cifras de la Federación Internacional de Industrias Fonográficas, en 2005 se vendieron 60 millones de reproductores de MP3, mientras que se descargaron 420 millones de canciones, 20 veces más que el año anterior.

EL ACERTIJO

Un tren sale de Retiro con destino a Córdoba a las 13.00 horas. A las 14.15 horas sale un tren de carga de Córdoba a Retiro. El tren que salió de Retiro lleva una velocidad uniforme de 257 km/h y el tren de carga de 102 km/h.

Cuando se crucen, ¿qué tren estará más cerca de Córdoba?

Respuesta: Cuando se crucen los dos trenes estarán a la misma distancia de Córdoba.

EL CHISTE

Un alto funcionario del FMI muere y llega a las puertas del cielo. San Pedro lo recibe y le pregunta: "¿Qué ha hecho usted para merecer entrar aquí?" El funcionario piensa por un momento y dice: "La semana pasada le di 25 centavos a un pobre en la calle". San Pedro le pide al arcángel Gabriel que cheque la información. Unos minutos después Gabriel confirma el hecho. Entonces San Pedro le dice: "Bueno, eso está bien, pero no es suficiente". El hombre piensa un instante y agrega: "Espere, hay algo más. Hace tres años también le di otros 25 centavos a un linyera". Gabriel vuelve a chequearlo y comprueba que es cierto, pero San Pedro no queda conforme y le pregunta: "¿Qué sugerís que hagamos con este tipo?". Gabriel lo piensa un instante y responde: "Devolvámosle los 50 centavos y mandémoslo al infierno".

14.677 millones de pesos acumuló el **superávit primario** en los primeros siete meses del año, 9,4 por ciento más que en el mismo período de 2005. La cifra evidencia que el Gobierno ya recaudó el 75 por ciento de lo presupuestado para todo el año.

el Dato

Las petrolera norteamericana **Chevron** y la malaya **Petronas** fueron expulsadas la semana pasada de Chad por haberse negado a pagar impuestos adeudados. El anuncio se formuló cuatro días después de que el presidente, Idriss Deby, anunciara su decisión de asumir un papel más activo en la producción de petróleo en Chad, con el fin de potenciar la economía local. Para ello se creó una nueva empresa nacional de petróleo que formará parte del consorcio africano dirigido por la estadounidense **Exxon Mobile,** que controla el 60 por ciento de las reservas del país.

Portal

El jueves pasado se presentó en el Aula Magna de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad Nacional de Mar del Plata el **Portal Emprendedor XXI**. El acto fue organizado por la propia Universidad y el Banco Credicoop. Emprendedor XXI desembarca en la Argentina a través de un acuerdo entre Banco Credicoop CL y La Caixa, Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, y las universidades nacionales, que han constituido una alianza estratégica, a fin de implementar en la Argentina este programa destinado a jóvenes universitarios o recién graduados. Participan también de este desarrollo el Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología de la Nación y la Subsecretaría PyME.

la Posta



El aporte de los **inmigrantes** al PIB per cápita de la Unión Europea fue de 2 por ciento anual en los últimos diez años. Eso permitió alcanzar un crecimiento de 1,8 por ciento anual que se hubiera transformado en una tasa negativa de 0,2 por ciento en caso de no haber sido contabilizada su contribución. El dato surge de un estudio elaborado por la Caixa Cataluña donde se destaca que Alemania e Italia son los dos países donde la inmigración tuvo mayor incidencia en el producto, con un 1,5 y 1,2 por ciento anual respectivamente.

Convocatoria

La Secretaría de Políticas Sociales convoca a la presentación de proyectos de investigación sobre **marginalidad y pobreza**. Se apunta a la financiación de estudios que reflexionen sobre la implementación de alternativas para profundizar, reorientar o modificar políticas públicas para la mejora de los ingresos de las mayorías. La convocatoria para la presentación de los proyectos está abierta hasta el 30 de septiembre. Informes: *www.agencia.secyt.gov.ar.*

Un corte...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En los últimos tres años se crearon 153 mil nuevas empresas en el país, un 108 por ciento más que en el peor momento de la crisis (2000-2002) e incluso un 37 por ciento por encima de lo registrado en el período de expansión previo al estallido (1996-1998). En su mayoría son emprendimientos pequeños de 3 o 4 empleados, financiados con ahorros familiares e incentivados por las oportunidades que ofrece la reactivación económica y el dólar alto. Un informe del Ministerio de Trabajo, al que accedió **Cash**, revela que cerca del 80 por ciento de los nacimientos se concentraron en apenas ocho ramas productivas. La consecuencia es un aumento del número de empresas en sectores donde históricamente se venía produciendo, pero no un cambio en el perfil productivo. "El efecto de los nuevos precios relativos no alcanzó a modificar de manera sustantiva la estructura tradicional de los nacimientos", se reconoce en el informe, elaborado por los investigadores Victoria Castillo, Sebastián Rotondo y Sofía Rojo. Eso se debe a que los fundadores privilegian negocios que requieren una baja inversión inicial para comenzar a operar, en áreas donde tienen experiencia previa y una red de contactos que les ayuda a dar los primeros pasos. Sin embargo, para muchos emprendedores el sueño de la empresa propia suele terminar en frustración. Sólo el 54 por ciento de las firmas sobrevive luego de transcurridos cinco años desde su fundación.

La creación de empresas es más dinámica en las actividades de comercio porque las barreras de entrada son menores que las existentes en gran parte de las industrias. Por ejemplo, la inversión que se requiere para poner un almacén o una remisería es mucho menor, evidentemente, a la necesaria para montar una petroquímica o un ingenio azucarero. Por ese motivo, la rama "comercio al por menor" lidera el ranking al haber concentrado el 22,1 por ciento de los nacimientos promedio entre el 2003 y el 2005. En los servicios la situación

EXPANSION ECONOMICA Y TASA DE NATALIDAD

Crecimiento y rentabilidad

POR MATIAS KULFAS *



El contexto macroeconómico es el primer factor que explica el crecimiento de la tasa de creación de nuevas empresas en la Argentina. La prolongada fase de expansión económica, sumada a la recomposición de la rentabilidad empresaria (sustentada en buena medida por el sostenimiento de una paridad cambiaria más elevada en términos reales), explica asimismo que esa expansión de la actividad empresaria se manifieste en la mayoría de los sectores económicos.

A la hora de analizar los aspectos microeconómicos cabe analizar algunos comportamientos sectoriales. En tal sentido, el hecho de que sectores intensivos en el uso del conocimiento, tales como la informática y la fabricación de maquinaria y equipos, sean los que muestran las tasas más elevadas de creación de nuevas empresas, señala una buena noticia en dos sentidos. Por una parte, muestra que existían previamente capacidades para desarrollar emprendimientos en tales áreas, que son las que impulsan el desarrollo en los países más desarrollados, pero que el contexto macroeconómico adverso inhibía las posibilidades efectivas de ponerlos en marcha. En segundo lugar, puede señalar que el contexto actual resulta propicio para desarrollar dichos emprendimientos con una perspectiva de mediano y largo plazo y una eficaz estrategia de internacionalización.

En la actualidad, la tasa de natalidad de nuevas empresas duplica a la registrada durante la segunda mitad de la década pasada. Por su parte, las tasas de mortalidad empresaria, si bien se redujeron, continúan en niveles similares. Si bien este fenómeno se da en muchos países, incluso los más industrializados (sobre todo en el comercio minorista y gastronomía, donde es habitual una elevada tasa de rotación), es un aspecto sobre el cual se pueden realizar esfuerzos para aminorarla, tanto desde el sector público como desde instituciones privadas.

Desde la Subsecretaría Pyme se vienen implementando programas de asistencia técnicas destinados a acompañar a los emprendimientos para fortalecer las capacidades de gestión y mejorar la planificación productiva, comercial y financiera. Tan importante como acompañar a las empresas más pequeñas para procurar reducir los índices de mortalidad empresaria es estimular y fortalecer las tasas de natalidad, porque la creación de empresas trae consigo en muchos casos la incorporación de prácticas innovativas y una mayor diversificación del tejido productivo. Desde la Subsecretaría Pyme también se realizan acciones en tal sentido. Como ejemplo, al respecto se puede mencionar el programa de capacitación a través del régimen de crédito fiscal, que permite a las pymes recuperar el ciento por ciento de gastos en capacitación de su personal. En la presente edición del programa hemos incorporado un cupo especial para empresas de hasta dos años de existencia con el objeto de ayudar a las nuevas pymes. C

** Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.*

es similar. La inversión necesaria para comenzar a ofrecer servicios informáticos o de diseño es relativamente baja. Allí las tasas de natalidad son muy altas, aunque sobre un universo claramente más acotado que el del comercio porque el nivel educativo que se requiere para ofrecer algunos de esos servicios es mayor.

No obstante, cuando se analiza la evolución al interior de los distintos sectores se puede ver que las industrias fueron las que más crecieron. Entre 1995 y el 2001 se incrementaban a una tasa anual cercana al 6 por ciento y luego de la devaluación se elevaron por encima del 10 por ciento, debido a la permanencia de un tipo de cambio real que indujo un aumento en la producción de bienes transables. Esa dinámica permitió que en el 2003 y en el 2004 convergieran las tasas de nacimiento de firmas industriales y de servicios, pese a que en el período previo a la devaluación el nacimiento de las compañías de servicios había sido un 50 por ciento mayor que las industrias. Las ramas manufactureras que más crecieron en los últimos tres años fueron fabricación de artículos de cuero (6,9 puntos), elaboración de productos de tabaco (6,9), reciclamiento de desperdicios y desechos (6,8), fabricación de equipos de radio y televisión (6,2) y fabricación de confecciones (5,8 puntos).

El crecimiento de empresas en los sectores tradicionales se debe a que, por lo general, los fundadores se orientan a las actividades que ya conocen, por haber tenido otra compañía o por haber sido trabajadores en alguno de esos sectores antes de lanzarse al emprendimiento propio. José Borello, investigador de la Universidad de General Sarmiento, afirmó a **Cash** que "otro elemento que tiene incidencia es el efecto imitación, ya que muchos empresarios invierten en las actividades donde ven que a otros les ha ido bien". Esa lógica explica, por ejemplo, que en el sur de Santa Fe se concentren fabricantes de maquinaria agrícola y la localidad cordobesa de Bell Ville, fabricantes de pelotas de fútbol.

Rafael Yohai



Andrés Hatum, profesor de la Escuela de Dirección y Negocios de la Universidad Austral, afirmó a **Cash** que el nacimiento de nuevas empresas se debe a una combinación de factores: "A nivel macroeconómico, se destaca la modificación de los precios relativos que restringió las importaciones, generando una mayor demanda doméstica e incluso del exterior. Mientras que a nivel micro sobresale el espíritu emprendedor de los argentinos, que siempre tienen ideas para aprovechar ese contexto".

El empleo creado por las nuevas firmas en el año de su puesta en marcha representa apenas el 4 por ciento del total a raíz de su reducido tamaño inicial, pero si se considera al conjunto de las empresas con menos de 6 años de antigüedad (el 42 por ciento de las firmas en actividad) la participación en el empleo total registrado asciende al 20 por ciento. Mucho mayor es la incidencia cuando se calcula la participación que tienen en la creación bruta anual de empleos. Entre el 2003 y el 2005, las compañías de menos de 6 años generaron el 48 por ciento de los nuevos puestos de trabajo, aunque el porcentaje real debe ser más alto porque el informe del Ministerio de Trabajo contempla sólo el trabajo registrado y la mayoría de los trabajadores "en negro" se concentra en las pymes.

Con la misma rapidez que crean empleo, las empresas recién nacidas también tienen una fuerte incidencia en su destrucción. En los últimos tres años, la participación de las compañías de menos de 6 años en la destrucción bruta de puestos de trabajo fue del 31 por ciento. Eso se debe a la alta tasa de mortalidad que tienen debido a la vulnerabilidad que supone su juventud. Eso ha llevado a algunos especialistas a decir que las nuevas empresas que ingresan al tejido productivo son "más turistas que inmigrantes".

Hatum señala que cuando la empresa nace el fundador interviene en todos los asuntos, pero cuando se comienza a crecer la complejidad es mayor y es importante que el empresario sepa identificar ese punto de quiebre para avanzar en la profesionalización de la organización y empezar a delegar tareas. "En muchas empresas que se funden, el dueño actúa como si todo siguiera siendo igual que al principio", advierte. Luego agrega que, si bien los cambios macroeconómicos bruscos suelen sellar la suerte de la mayoría de las nuevas empresas, "hay algunas que perduran luego de las crisis porque tienen una organización flexible y, por lo tanto, fácilmente adaptable". José Borello señaló, en cambio, que "aquellas visiones que sostienen que 'si uno quiere, puede', están equivocadas. Los cursos de emprendedores brindan algunas herramientas, pero no alcanzan para crear una empresa exitosa. El ciclo económico, la región en la que se inserta la empresa y los saberes previos tienen mucha mayor incidencia sobre el destino final de la compañía". Más allá de la polémica, lo cierto es que, si bien el contexto macroeconómico incentiva el nacimiento de empresas, no es suficiente para garantizar su supervivencia. Las políticas públicas terminan siendo fundamentales para respaldar el espíritu emprendedor y la capacidad de adaptación.

Empresas emprendedores

CASH

- En los últimos tres años se crearon 153 mil nuevas empresas en el país, un 108 por ciento más que en el peor momento de la crisis (2000-2002).
- En su mayoría son emprendimientos pequeños de 3 o 4 empleados financiados con ahorros familiares.
- Están incentivados por las oportunidades que ofrece la reactivación económica y el dólar alto.
- El aumento del número de empresas se dio en sectores donde se venía produciendo. No hubo un cambio en el perfil productivo.
- La rama "comercio al por menor" lidera el ranking al haber concentrado el 22,1 por ciento de los nacimientos promedio entre el 2003 y el 2005.
- Los fundadores privilegian negocios que requieren una baja inversión inicial para comenzar a operar, en áreas donde tienen experiencia previa y una red de contactos que les ayuda a dar los primeros pasos.

LA EXPERIENCIA DE CUATRO EMPRESAS NUEVAS

ALEJANDRO DE OLIVEIRA
presidente de Matilda

"Decidí tirarme a la pileta"

"Inauguramos la empresa en noviembre de 2005. Toda mi vida trabajé en la industria del calzado. Empecé como cadete hasta llegar a gerente de ventas en una fábrica, pero cuando estalló la crisis de 2001 mi sueldo se hizo imposible de afrontar para los dueños. Apenas me quedé sin trabajo me dediqué a comprar mercadería en algunas fábricas para revenderla. Cuando logré armar una cartera importante de clientes, alquilé un galpón en Ciudadela, lo equipé con algunas máquinas usadas que fui reparando y comencé a producir. Lo que me llevó a apostar por la empresa propia fue el freno que tuvo la importación de calzado brasileño. A medida que la importación disminuía fui teniendo cada vez más demanda hasta que decidí tirarme a la pileta. Ahora tengo cuatro empleados y estoy trabajando bien, pero no quiero tomar crédito para renovar las máquinas porque creo que se están volviendo a cometer los mismos errores que en el pasado. Los precios de los insumos están aumentando fuerte porque todos se quieren salvar cobrando lo máximo. A este ritmo va a llegar un momento en que vamos a dejar de ser competitivos de nuevo."

HERNAN FRETTO
socio del estudio Fretto-Mejías

"Empezamos a ganar concursos"

"Nuestra empresa brinda servicios de diseño industrial y desarrollo de productos. Nos dedicamos al diseño para la industria del mueble y productos de grifería. Somos dos socios que nos conocíamos de la facultad y empezamos a participar juntos en concursos de diseño. Los trabajos empezaron a ganar y los organizadores de esos concursos nos empezaron a pedir nuevos trabajos hasta que llegó un momento, en el 2003, en que decidimos renunciar a nuestros respectivos empleos y crear una empresa propia para dedicarnos tiempo completo a esta actividad. A los pocos meses presentamos un proyecto al Centro Metropolitano de Diseño del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires para incorporarnos a la incubadora de empresas. Nos aceptaron, nos dieron instalaciones, capacitación y entonces comenzamos a crecer en facturación e incluso contratamos dos empleados. La sustitución de importaciones nos ayudó mucho porque nuestros clientes comenzaron a producir más. El diseño lo contratan fundamentalmente para poder exportar porque tienen que salir con productos novedosos y para eso estamos nosotros."

SONIA OLIVEIRA
titular de Juegosol

"No fue demasiado planeado"

"Antes de fundar la empresa mi marido tenía una licencia de taxis y yo era corredora de juguetes, pero durante la crisis del 2001 todo comenzó a funcionar mal. Entonces, empezamos a diseñar algunos juegos tratando de salir adelante. No fue algo demasiado planeado. Armamos un modelo de hamaca y una estructura donde colgarla y con eso empezamos en 2003. Luego diseñamos una hamaca tabla como la que hay en las plazas y una hamaca gemela donde los chicos se ubican enfrentados. Mi marido se dedicó al armado de los juegos en el galpón y yo aproveché mi experiencia en el sector para comenzar a ubicar los productos. Estamos conformes porque no somos demasiado ambiciosos, pero es un trabajo duro porque para sacar un producto nuevo tenés que invertir no sólo en los materiales sino también en alguna matriz específica y eso requiere un dinero que muchas veces no tenemos. En los diarios dicen que hay créditos para las pymes, pero eso es todo un verso. Cuando te acercás al banco, lo que te ofrecen no sirve. Si vas a sacar un juego nuevo o ampliar la producción es mejor pedirle plazo a tu proveedor."

PABLO NANNI
co-titular de Molino Pringles

"Nos motivó el cambio de rumbo"

"Nosotros tenemos una panificadora desde la década del 80 y a fines del año pasado con mi hijo decidimos crear un molino harinero para abastecernos de nuestra materia prima principal y a la vez tener una actividad comercial independiente. Comenzamos a fabricar y vender harinas de trigo, sémolas y subproductos. Varios factores nos motivaron a impulsar este nuevo emprendimiento. Uno es el cambio del rumbo económico y su consolidación que se está expresando en el aumento de la demanda. Otro elemento importante para ayudar a decidirnos fue la experiencia previa que teníamos como comercializadores de harina a través de un molino con el que estuvimos asociados en el pasado. También influyó decisivamente la posibilidad que tuvimos de acceder a un crédito en la banca cooperativa que se pudo respaldar a través del Fondo Garantía Buenos Aires. Por último, me interesa mencionar el asesoramiento de Apyme regional oeste. Para comenzar con la nueva empresa contratamos ocho empleados de Coronel Pringles y un profesional que se tuvo que radicar allá y por ahora estamos trabajando bien."

CONTADO

Casco protector

Por Marcelo Zlotogwiazda

Unctad es la denominación con la que se conoce por sus iniciales en idioma inglés la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo, una institución creada en 1964 "para promover la integración de los países en desarrollo en la economía mundial dentro de un marco propicio para el desarrollo". Tiene fama de ser un organismo escasamente ejecutivo, al punto que hace años que sus detractores ironizan afirmando que *Unctad* son las iniciales de *under no circumstances take any decision*, es decir que "jamás toma decisiones". Pero lo cierto es que su propio estatuto establece que para cumplir el mandato realiza básicamente tareas de investigación y análisis, provee asistencia técnica y funciona como "foro de deliberaciones intergubernamentales en búsqueda de consenso". En su informe anual difundido días atrás se refirió muy positivamente a la política económica aplicada por la Argentina, y en particular subrayó el uso de "instrumentos heterodoxos como la política de ingresos y la intervención directa en los mercados de productos y de trabajo", incluyendo "la intervención en la determinación de precios". El economista encargado de la presentación local, Andrés López, advirtió sin embargo sobre la necesidad de "reducir la dependencia exportadora de los commodities, que tienen precios volátiles", y en ese sentido recomendó el uso de subsidios y protecciones permitidos por la Organización Mundial de Comercio.

Precisamente mayor protección es lo que tiene la industria de motocicletas a partir del anuncio realizado el miércoles pasado sobre la aplicación de licencias no automáticas a la importación. Sucedía que la fortísima recuperación de la demanda local estaba siendo abastecida en abrumadora proporción por productos extranjeros: sobre ventas proyectadas en medio millón de unidades para todo el año en curso, la tendencia apuntaba a que nueve de cada diez fueran importadas; en los primeros siete meses de 2006 la importación fue casi el triple que en igual período del año anterior, que a su vez ya había casi triplicado la importación de 2004. El aumento de la demanda también había multiplicado la fabricación local pero desde niveles bajísimos.

Desde su nacimiento en 1950 la industria local estuvo siempre limitada a la fabricación de motocicletas de baja cilindrada. En su esplendor llegaron a existir 30 fábricas y la producción tuvo un record de casi 150 mil unidades. Pero el modelo de dólar barato y apertura durante la convertibilidad fue una tragedia con serios daños y muchas víctimas. Hacia el 2000 la producción se había desplomado a apenas 23 mil, mientras que las importaciones trepaban a 113.500; sólo quedaban 7 fábricas. El derrumbe del modelo agravó aún más la situación, dejando apenas 3 fábricas en pie con una producción ínfima de 4 mil unidades, y una pérdida de 20 mil puestos de trabajo entre personal directo y proveedores. Mientras tanto, las industrias brasileñas y chinas siguieron creciendo hasta superar el año pasado el millón y los 16 millones de unidades producidas, respectivamente.

Pese a que desde el piso del 2002 la producción se multiplicó por diez, la capacidad potencial de producción y sustitución de importaciones seguía siendo enorme, lo que equivale a que el desaprovechamiento de recursos era grande, y eso motivó a Economía a alentar el proceso mediante la anunciada medida proteccionista "para lograr un adecuado equilibrio entre producción e importaciones", según señaló el secretario de Industria, Miguel Peirano. El mismo día del anuncio y en evidente coordinación con los funcionarios, los representantes del sector prometieron inversiones por 80 millones de dólares para los próximos cinco años con una generación de 3500 puestos de trabajo. Por ejemplo, Zanella –la marca pionera en el sector– decidió invertir 12 millones de dólares para reactivar una fábrica en Cruz del Eje, que se sumará a las plantas que ya funcionan en Caseros y en San Luis. Un par de semanas antes, la japonesa Honda inauguró una nueva planta en Florencio Varela para producir, por primera vez en el país, un motocicleta de baja cilindrada que hasta ahora traían desde Brasil. La inversión en esa planta fue de 1 millón de dólares con generación de 50 puestos de trabajo, aunque hay proyectos para lanzar el año que viene un segundo modelo.

En la presentación del informe de la *Unctad*, López reivindicó la protección selectiva y puso como obvio ejemplo el antecedente de lo que hicieron los que hoy son países desarrollados. El rescate de este tipo de abordajes para sustentar un proceso de reindustrialización suma valor adicional atento que la protección brindada por la devaluación viene debilitándose lenta pero persistentemente como consecuencia de que el dólar se movió en una banda más estrecha que el aumento de costos. C

Opinión
mercosur

■ "La iniciativa de Brasil y Argentina de utilizar las monedas de ambos países en el comercio bilateral en reemplazo del dólar estadounidense abre importantes perspectivas regionales."

■ "Abre la expectativa de un horizonte de unificación monetaria en el largo plazo."

■ "Se daría un nuevo paso en la desdolarización y, por tanto, el logro de una mayor autonomía monetaria y económica."

■ "La anunciada propuesta de creación del Banco de Desarrollo del Mercosur constituye otro avance de relevancia en la agenda de la integración regional."

■ "Resulta imprescindible la aplicación de políticas que atenúen las asimetrías con los socios menores del bloque, Uruguay y Paraguay."

Télam



"El Mercosur se aleja del neoliberalismo y busca un proyecto de autonomía", afirma Wierzba.

PROPUESTA DE ARGENTINA Y BRASIL PARA LA REGION

Moneda e integración

POR GUILLERMO WIERZBA *

La reciente iniciativa de los ministros de Economía de Brasil y la Argentina, Guido Mantega y Felisa Miceli, de utilizar las monedas de ambos países en el comercio bilateral en reemplazo del dólar estadounidense abre importantes perspectivas regionales respecto de temas estratégicos largamente postergados. Este proyecto de los socios mayores del Mercosur se inscribe en el ya iniciado cambio de rumbo asumido por los actuales liderazgos de la región.

La última Cumbre de Presidentes, realizada en la provincia de Córdoba, ha dado muestras de la maduración conjunta del pensamiento estratégico de los gobiernos de la región. La crítica al papel jugado por el FMI en el sustento de programas de ajuste que generaron el empobrecimiento y la desarticulación económica en los países de la región, el desencanto respecto del neoliberalismo económico, la negativa a una integración asimétrica en el ALCA y, a su vez, la entusiasta promoción de la ampliación del Mercosur, iniciada con el ingreso de Venezuela, son significativos signos del nuevo clima en América latina.

La idea de utilización de monedas locales en el comercio bilateral entre la Argentina y Brasil, que será seguramente promovida en toda la región, abre la expectativa de un horizonte de unificación monetaria en el largo plazo. Algunos de los posibles efectos de la nueva modalidad de intercambio serían los siguientes: desvincular el comercio bilateral de los requerimientos

El bloque regional busca mayor profundidad con las iniciativas de desdolarizar el comercio bilateral y crear un banco de desarrollo del Mercosur.

de divisas provenientes del comercio con terceras naciones, menguando la potencialidad de amenazas por las clásicas restricciones externas al crecimiento; una mayor fluidez del comercio bilateral; economías más resguardadas frente a posibles turbulencias internacionales; ahorros de costos de transacción y, también, una mayor integración financiera, por ejemplo, a través de los mercados de futuros entre el peso y el real.

En el mediano y largo plazo la adopción de un esquema de las características en análisis fortalecería nuestras monedas, en tanto éstas adoptarían paulatinamente las funciones de medio de cambio y medida de valor. Una adecuada política de articulación de la regulación monetaria, en rumbo a su unificación, permitiría, a su vez, avanzar en la tercera cualidad de una "buena moneda", es decir, la de reserva de valor. Así, se daría un nuevo paso en la desdolarización y, por tanto, el logro de una mayor autonomía monetaria y económica.

Esta iniciativa y la anunciada propuesta de creación del Banco de Desarrollo del Mercosur constituyen avances de relevancia en la agenda de la integración regional, cuyos desafíos futuros son la profundización de la coordinación macroeconómica, la mayor fluidez en la circulación de factores productivos y la creación y fortalecimiento de instituciones supranacionales, tanto para la regulación financiera como para la gestión y promoción del crédito para el desarrollo.

En esta nueva etapa de crecimiento sostenido y vocación integradora resulta imprescindible la aplicación de políticas que atenúen las asimetrías con los socios menores del bloque, Uruguay y Paraguay, en base a criterios económicos, políticos y sociales equitativos comunes a todos sus miembros, con el objetivo de promover el desarrollo conjunto e integrado.

A diferencia de aquellos que afirman que el bloque se ha politizado en demasía, la actual experiencia muestra que el establecimiento y articulación de objetivos políticos, económicos, sociales, culturales y de derechos humanos de carácter progresivo, permiten la discusión de agendas que propenden al desarrollo con reducción de la desigualdad y profundización de la democracia. El Mercosur, con estos nuevos pasos, se aleja del neoliberalismo de los '90 y busca encaminarse hacia un proyecto de autonomía, integración y unidad latinoamericana. C

** Director del Cefid-AR (Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina).*

MATRIZ ENERGETICA, PLAN NUCLEAR Y DESARROLLO TECNOLOGICO

“Se divisa una salida”

POR FEDERICO BERNAL *

El plan nuclear anunciado abre expectativas entre un grupo de especialistas por el aporte al sistema energético nacional y también por el efecto en áreas científicas locales.

La Argentina antes del proceso de privatización de la década del 90 contaba con reservas certificadas de petróleo y gas natural por 14 y 34 años, respectivamente. Hoy, el horizonte es de apenas 8 años para ambos energéticos. La ausencia planificadora del Estado tuvo otras graves consecuencias: el 90 por ciento de las necesidades energéticas se satisfacen con petróleo y gas natural. Esto significa tener una altísima dependencia hidrocarburífera. En relación a las fuentes de generación de energía eléctrica, Cammesa (2006) asigna a la térmica un 54,6 por ciento, 41,2 a la hidráulica y sólo 4,2 a la nuclear. Las centrales termoeléctricas se abastecen en un 95 por ciento por gas natural y desde 1992 no sólo no se construyeron nuevas usinas generadoras (de ninguna especie), sino que además se acentuó la dependencia en materia de generación termoeléctrica y su principal insumo, el gas natural.

En ese preocupante panorama se divisa una salida. La reactivación del Plan Nuclear Argentino –abandonado en tiempos de Raúl Alfonsín, cuando su secretario de Energía era Jorge Lapeña, y prácticamente desmantelado durante el menemismo–, marca la defunción de la política neoliberal en el área nuclear. Ahora bien: ¿cuál es la importancia estratégica del reciente anuncio? En primer lugar, al basarse en el decreto Nº 10.936 de 1950 dictado por el presidente Juan Domingo Perón, retoma su espíritu, innovación y designios primigenios. En segundo lugar, permite dar paso a la urgente diversificación de la matriz energética. En este sentido y de acuerdo a la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) y al Idicso-Usal, se estima que la Argentina deberá incorporar unos 42.000 MW adicionales a los 24.080 existentes a finales de 2005, durante los próximos 18 años. Entre los anuncios del Plan Energético Nacional 2004-2008 del Gobierno, se destacan la incorporación al Sistema Argentino de Interconexión de unos 3692 MW adicionales (la terminación de Yacyretá, Atucha II y de dos usinas de ciclo combinado).

Considerando el escaso horizonte de reservas y la escalada de los precios se advierte la necesidad ineludible de comenzar la construcción en serie de nuevas centrales de potencia, pero que paralelamente disminuya drásticamente la dependencia hidrocarburífera. ¿Qué tipo de usinas elegir? La construcción de una hidroeléctrica demora entre 10 a 12 años; la termoeléctrica entre 3 y 4 años, pero son las más contaminantes y amplifican la dependencia gasífera y petrolera. Las nucleoeléctricas, en cambio, son las menos costosas, con plazos razonables para su construcción y no emiten dióxido de carbono. La reactivación del sector nuclear constituye el primer gran paso en el logro de estos objetivos.

No obstante la urgencia mencionada, ¿deberá el plan restringirse a la diversificación de la matriz energética? Responder afirmativamente sería dilapidar los cuantiosos beneficios que acompañan al desarrollo de la tecnología nuclear y su efecto multiplicador sobre la industria y las distintas áreas de la ciencia y la tecnología global.

Retomar fehacientemente los lineamientos originarios del plan y movilizar con fuerza de política de Estado la totalidad del Sector Nuclear será decisivo para el país. Entre las asignaturas pendientes –algunas reactivadas por el Gobierno– se destacan: reimpulsar la ingeniería y operación de reactores nucleares de baja y alta potencia; importar reactores de potencia con transferencia de tecnología; el diseño y fabricación de combustibles nucleares; la minería del uranio, el control y regulación de su explotación con prohibición de su exportación; el desarrollo de uranio natural y enriquecido, fabricación de insumos diversos y agua pesada; manejo del combustible irradiado, seguridad radiológica y nuclear, remediación y protección integral del ambiente; formación de recursos humanos especializados para la investigación científica pertinente, básica y aplicada.

En suma, el Plan Nuclear deberá eliminar la atrofia tecnológica, científica e industrial del país, contribuyendo al desarrollo socioeconómico nacional y a la exportación de manufacturas de elevado valor agregado. Sus máximos desafíos son, por un lado, reemplazar y superar el papel motor que en igual sentido tuvieron Gas del Estado e YPF Sociedad del Estado durante la mayor parte del siglo XX.

EFE



“El desarrollo de la tecnología nuclear ofrece importantes beneficios”, asegura Bernal.

* *Bioquímico. Analista energético.*

Energía centrales

Claves

- “La reactivación del Plan Nuclear Argentino marca la defunción de la política neoliberal en el área nuclear.”
- “Permite dar paso a la urgente diversificación de la matriz energética.”
- “Comenzar la construcción en serie de nuevas centrales de potencia, pero disminuyendo drásticamente la dependencia hidrocarburífera.”
- “Las nucleoeléctricas, en cambio, son las menos costosas, con plazos razonables para su construcción y no emiten dióxido de carbono.”
- “El desarrollo de la tecnología nuclear tiene su efecto multiplicador sobre la industria y las distintas áreas de la ciencia y la tecnología global.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Nada es para siempre

En la historia de las ciencias económicas se distinguen “escuelas” de pensamiento, que dan un tono peculiar, ya sea por sus técnicas como por su ideología, a la ciencia cultivada en determinada época y región del planeta. La evolución de estas escuelas es comparable a la de las empresas marshallianas, por coincidir con la vida de sus fundadores. En tal enfoque organicista hay, claro, nacimiento, madurez y extinción; descubrimiento, exploración y colonización. La gran diferencia entre la empresa darwiniana y la escuela económica, es que la primera finaliza sus días por agotamiento del organismo, y la segunda por cambios en las condiciones externas. Un caso es la célebre Escuela de Viena o Austríaca, fundada por Carl Menger. Este economista, en su juventud, debió presentar una monografía para obtener su habilitación como docente universitario. Ese escrito, que no cubría todas las partes del conocimiento económico, se convertiría en *Principios de economía política* (1871), piedra angular de la escuela. Para evitar fundar el edificio en condiciones concretas que varían constantemente, Menger optó por alejarse de la sociedad, cualquiera ella fuese, y preguntar por el valor de los bienes para los individuos. Fuera de los procesos productivos y sus mutaciones, sólo le quedaba explicar el valor por la utilidad subjetiva de los bienes. A ese núcleo central le añadió una clasificación de los bienes, con referencia especial a los bienes de producción. El desarrollo de los diversos temas fue acompañado por la acuñación de términos novedosos, como “bienes de orden superior”, “imputación”, “longitud del período productivo”, “preferencia de tiempo”, etc., que distinguieron a la escuela. A Menger se sumaron Eugen von Böhm-Bawerk y Friedrich von Wieser, considerados cofundadores. Con las muertes de Böhm-Bawerk (1914), Menger (1921) y Wieser (1926), el recambio de jefes de la escuela tuvo lugar a través de Von Mises y Von Hayek. El hijo de Menger, matemático, organizó un coloquio matemático (1931-1937), en cuyo seno Von Neumann y Wald aportaron importantes descubrimientos de economía matemática, además de vincularse con el círculo del empirismo lógico. La crisis económica alejó primero a Hayek (1931), la expansión nazi alejó luego a Von Mises (1934) y la anexión de Austria (1938) terminó con aquella conjunción de teoría económica, filosofía y matemática.

Lo que sube, baja

El escritor español Saavedra Fajardo publicó *Empresas de un príncipe cristiano*, donde “empresas” significaba tarea dificultosa. Ilustraba cada empresa con una viñeta y una frase. Una de ellas muestra una flecha ascendente y la frase es: “O subir o bajar”. A un proyectil, cuyo ascenso depende de estar impulsado por cierta fuerza, no le cabe sino invertir su camino cuando la fuerza impulsora desaparece. En el caso de la escuela económica de la Universidad de Londres, la figura aglutinante fue Lionel C. Robbins, y su fuerza, curiosamente, provino en parte de la escuela austríaca, cuyos contenidos generales conoció a través de los seminarios de Von Mises, y cuya interpretación del ciclo tomó de Von Hayek. Robbins se encargó de incorporar a Von Hayek mismo a su escuela en 1931. Alrededor de estas figuras crecieron jóvenes excepcionales, como John R. Hicks, Nicholas Kaldor y Abba P. Lerner. La impronta neoclásica y la búsqueda de una nueva síntesis de las escuelas marshalliana, de Lausana y de Viena, era indisimulable en todo aquel grupo en los primeros años de la Gran Depresión. En 1932, Robbins y Hicks publicaron, respectivamente, *Ensayo sobre la naturaleza y significación de la ciencia económica* y *Teoría de los salarios*. Entre otros miembros del grupo deben mencionarse Arthur L. Bowley (su nombre se asocia con el “diagrama de caja”), William Beveridge y R.G.D. Allen. En 1934, todos ellos, en mayor o menor grado, sostenían enfoques y soluciones neoclásicas. En particular, Hicks y Allen unieron sus fuerzas para avanzar las ideas de Pareto sobre utilidad ordinal y las condiciones de segundo orden del óptimo del consumidor (que les llevó a redescubrir la “ecuación de Slutsky”, publicada en 1915), cuyos resultados publicaron en 1934 en *Económica*, la revista del grupo. Ese artículo sería el núcleo de *Valor y capital* (1939) de Hicks, y *Análisis matemático para economistas* (1938) de Allen, que presentaba el vasto arsenal de recursos del neoclasicismo. El colapso de la escuela no se debió en este caso al nazismo sino a la aparición del libro de Keynes, *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (1936), que atrajo la atención de los más flexibles, haciéndoles cambiar sus ideas a favor de Keynes: Hicks, Kaldor, Lerner, Beveridge. Algunos salieron de la London School: Hicks a Manchester (1935), Lerner (1937) y el propio Von Hayek (1940) a los EE.UU.

REGRESO DE CAPITALES DE LA MANO DE FONDOS DE INVERSION INTERNACIONAL

Temporada primavera-verano

En el recinto vuelven a estar presentes, por ahora en forma tímida, fondos extranjeros. Los bonos son la opción preferida, pero se especula con apuestas en acciones. El papel de las AFJP.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los financistas se habían imaginado el último cuatrimestre del año distinto. Los fantasmas de alzas continuas de la tasa internacional y de un aterrizaje forzoso de la economía estadounidense habían atemorizado a los inversores. Los fondos extranjeros se replegaron a los activos más conservadores y los mercados emergentes habían desaparecido del menú. Pero ese escenario cambió. Hay una ola de capitales que tomaron el rumbo hacia los emergentes. Por ese motivo, en la city esperan una temporada primavera-verano caliente.

Una encuesta de Merrill Lynch reveló que los fondos de inversión estadounidenses disponen de un nivel récord de liquidez en sus carteras, dato que refleja que después de las turbulencias de los últimos meses, los operadores decidieron ser cautelosos. No obstante esa conducta, el ingreso de capitales a la Argentina fue muy importante, lo que llevó al Banco Central a adquirir un promedio de entre 65 y 75 millones de dólares diarios a lo largo del mes pasado. En ese contexto, los bonos se convirtieron en la vedette en agosto: hubo alzas de hasta el 10 por ciento en los títulos públicos.

En la city especulan con que la enorme disponibilidad de los fondos extranjeros permitirá la continuidad del rally alcista de los papeles de deuda. La caída en la rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años –del 5,3 al 4,7 por ciento anual en las últimas seis semanas– resulta clave para entender esa expectativa. Ayudaría también el cierre del período de vacaciones en el Hemisferio Norte. Es un clásico que los inversores, tras el descanso en el verano, vuelvan a apostar con firmeza a partir de septiembre.

Esta vez, los bonos no serían los únicos beneficiados por la entrada de divisas. Los inversores tienen en cuenta que la mayoría de las acciones líderes están muy retrasadas respecto de sus valores históricos. Los papeles empresarios atraviesan uno de los momentos más flojos del año: el volumen de negocios diario superó apenas los 20 millones de pesos diarios en las últimas dos semanas, cuatro veces menor al contabilizado en marzo pasado. Nunca desde la salida de la convertibilidad se había negociado tan poco en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento. Al contrario de lo que sucede en los principales mercados de la región y en Wall Street, el MerVal no reacciona.

El retroceso está ligado a que las AFJP le están dando la espalda al mercado accionario. La cartera en acciones de las administradoras se mantiene en 8620 millones de pesos, 11 por ciento del total de la cartera. Atraídas por la rentabilidad de los bonos y de los activos en Brasil, las AFJP rehúyen incrementar su tenencia en papeles empresarios domésticos.

El apetito de los fondos de inversión internacionales por obtener una mayor rentabilidad podría modificar este panorama. Las acciones de bancos están en la lupa de los financistas: las entidades vienen mostrando ganancias crecientes y las perspectivas son que esos balances sigan mejorando. Junto con papeles tradicionales, como Tenaris y Telecom, las acciones de los bancos pueden cambiar el clima de negocios en el recinto. C

Pablo Piovano



Escasas operaciones se definen diariamente en el recinto. Los operadores esperan un aumento del volumen en lo que resta del año.

■ **Repsol-YPF** está auspiciando el 4º Gran Premio Argentino Histórico 2006 que se realiza desde anteayer y durará hasta el sábado 9. La carrera, organizada por el Automóvil Club Argentino, tiene un recorrido total de 900 kilómetros, a través de ocho provincias.

■ La provincia de La Rioja y el **Banco Macro** suscribieron convenios de asistencia crediticia por 55 millones de pesos que se destinarán a la promoción del turismo y a la modernización tecnológica del sector agropecuario.

■ **Atanor** se asoció a una empresa química china para la construcción y operación de un complejo industrial en el Parque Industrial Hexian. El año que viene, en una primera etapa, la planta producirá 40 mil toneladas del ácido Pmida.

■ La consultora de relaciones públicas **Ketchum Argentina** rediseñó su página de Internet (*www.ketchum.com.ar*), desde la cual se pueden descargar ilustraciones sobre tango, polo y fútbol.

■ La siderúrgica **Tenaris** obtuvo una ganancia de 495,8 millones de dólares en el segundo trimestre, un monto superior a los 341,6 millones de igual lapso del año pasado.

ME JUEGO

ERICH MONES RUIZ
analista de Fondos Comunes 1784

Perspectivas. Los inversores están pendientes de cómo se da la desaceleración de la economía estadounidense. Quieren ver si esa tendencia alcanzará para detener el proceso alcista de la tasa de interés. Hasta ahora existe una pausa, pero los próximos indicadores económicos serán determinantes para saber si termina el ciclo de encarecimiento del costo del dinero.
Bonos. Los bonos en dólares son los preferidos. Los financistas tienen en cuenta que el rendimiento en esa moneda resulta superior al de los papeles en pesos indexados porque se frenó la inflación. Los títulos en moneda local dejaron de ser los preferidos, ya que el índice de precios subirá menos que lo pensado, al menos en el corto plazo. Al mismo tiempo, no se espera una baja del tipo de cambio. Hay una mayor demanda de bonos de largo plazo que de corto.
Dólar. No se aguarda que suba más de 3,11 pesos en las próximas semanas. Ya nadie especula con un descenso a 2,90 pesos.
Recomendación. Me gustan los activos en dólares, tanto bonos como fideicomisos. En este último caso, los rendimientos alcanzan al 7 por ciento anual.

DEPOSITOS

	18/08/06		SALDOS AL 25/08	
	$ (en millones)	U$S	$ (en millones)	U$S
CUENTA CORRIENTE	42.875	11	43.468	13
CAJA DE AHORRO	27.622	1.900	27.017	1.918
PLAZO FIJO	62.208	2.754	62.719	2.792

Fuente: BCRA

INFLACION

	PORCENTAJE
JULIO 2005	0,4
SEPTIEMBRE	1,2
OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1,2
DICIEMBRE	1,1
ENERO 2006	1,3
FEBRERO	0,4
MARZO	1,2
ABRIL	1,0
MAYO	0,5
JUNIO	0,5
JULIO	0,6
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	10.6

Fuente: BCRA



RESERVAS

SALDOS AL 01/09	en millones de U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	27.402
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	65
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	50

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 25/08	Viernes 01/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,750	4,810	1,3	0,2	5,6
SIDERAR	21,600	21,600	0,0	0,0	-13,9
TENARIS	58,300	58,100	-0,3	2,6	65,0
BANCO FRANCES	7,650	7,670	0,3	0,5	6,1
GRUPO GALICIA	1,890	1,870	-1,1	-0,5	-11,4
INDUPA	3,100	3,180	2,6	0,3	-20,4
MOLINOS	3,270	3,250	-0,6	-0,3	-27,0
PETROBRAS ENERGIA	3,310	3,280	-0,9	1,2	-14,1
TELECOM	7,990	8,400	5,1	-0,4	6,3
TGS	3,130	3,080	-1,6	0,6	-8,3
INDICE MERVAL	1.676,810	1.632,800	-2,6	0,8	7,0
INDICE GENERAL	81.297,090	81.955,420	0,8	1,1	19,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



■ El Producto Interno Bruto de **Brasil** registró en el segundo trimestre de este año un aumento de 0,5 por ciento respecto del trimestre anterior y de 1,2 en relación con el mismo período de 2005, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística.

■ La tasa de desempleo en **Uruguay** bajó 1,8 punto porcentual en el trimestre abril-junio, para situarse en 10,8 por ciento contra 12,6 en el trimestre anterior, destacó el Instituto Nacional de Estadística.

■ El PIB de **Filipinas** creció durante el primer semestre de 2006 un 5,6 por ciento, anunció el ministro de Planificación Socioeconómica, Romulo Neri.

Japón volvió a contabilizar buenos indicadores económicos luego de más de una década de estancamiento. Una serie de reformas puso final a una racha de tres recesiones.

AFP



El primer ministro japonés, Junichiro Koizumi, deja el poder este mes con datos económicos positivos.

BALANCE ECONOMICO DE JAPON DURANTE LA GESTION JUNICHIRO KOIZUMI

El regreso del sol naciente

POR GONZALO ROBLEDO

Los últimos indicadores económicos del gobierno del primer ministro japonés, Junichiro Koizumi, que deja el poder en este mes, confirmaron la recuperación de la economía nipona, pero apuntaron la necesidad de mayor cautela ante el futuro. El primer ministro nipón dejará su cargo el día 20, una vez que su partido, el Liberal Demócrata, elija un nuevo presidente de esa formación en sustitución de Koizumi, que, a la par, dejará la jefatura de gobierno.

Las últimas estadísticas oficiales –las de julio– mostraron la última semana que la oferta laboral alcanzó su mejor nivel en catorce años, anticipando subas del consumo individual, indicador que aporta más del 50 por ciento al Producto Interno Bruto de Japón. Pero los datos industriales, aunque no desmienten ese ritmo sostenido de crecimiento, llaman a la cautela ante posibles influencias negativas externas en los próximos meses.

La tasa de desempleo de julio se situó en el 4,1 por ciento y el número de personas sin empleo en la segunda economía del mundo fue de 2,7 millones, un descenso de 210 mil casos respecto de ese mismo mes del año 2005. En la recta final de la Administración Koizumi, el número de personas empleadas es de 64,2 millones, y el indicador laboral presenta 109 puestos de trabajo por cada cien personas en busca de ocupación, un máximo no registrado desde 1992. La mejora del empleo estuvo acompañada de un descenso del gasto familiar del 1,3 por ciento, atribuido por el gobierno a factores como el mal tiempo en ese mes.

A la incertidumbre por el consumo familiar se sumó el indicador de la producción industrial, que cedió 0,9 por ciento. El gobierno japonés restó dramatismo a la contracción y anticipó que en los próximos meses la producción industrial evolucionará con una tónica oscilante y en agosto subirá un 4,2 por ciento, para caer un 1,4 por ciento en septiembre. Las primeras reacciones a la tendencia mixta de los indicadores económicos que marcan el final de la era Koizumi fueron positivas. Dadas las buenas previsiones de las multinacionales japonesas, apoyadas por un yen debilitado que aumenta los ingresos en divisas al ser repatriados, el Nikkei se mantiene en los niveles más altos de la banda de los 15 mil yenes.

El encarecimiento del euro frente al yen produce alzas masivas en los beneficios por operaciones de fabricantes como Toyota, que, según la prensa local, percibe 6600 millones de yenes (56,8 millones de dólares) por cada descenso de un yen en el precio del euro. Debido a que para el año fiscal en curso muchas multinacionales japonesas han fijado una tasa de cambio de 135-140 yenes por euro, la tasa actual de 150 yenes por euro produce acumulación de beneficios no previstos y fortalece la confianza inversora.

El Nikkei ha subido cerca de un 12 por ciento desde que Koizumi recibiera una economía lastrada por las masivas deudas incobrables generadas por la especulación financiera de la década de los años ochenta, conocida como la época de la "burbuja económica". Koizumi, quien llegó al poder en abril de 2001, ha sido elogiado como el promotor de una serie de reformas del mundo económico y financiero que pusieron final a una racha de tres recesiones. La fortaleza de la economía estadounidense, hasta hace unos años el principal cliente de las exportaciones niponas, ha contribuido a las alzas en Japón y sus actuales síntomas de ralentización no logran menguar la confianza inversora. China es hoy el primer socio comercial de Japón y la fuerte inversión japonesa en el vecino país contrasta con la indignación política con Pekín y Corea del Sur por los homenajes nacionalistas de Koizumi en el templo tokiota de Yasukuni, donde se honra a los caídos en conflictos armados. El diario económico *Nihon Keizai* citó a economistas locales que vaticinan una subida del índice Nikkei hasta los 17 mil puntos en enero, indicando así que la magia de Koizumi seguirá haciendo milagros sobre su sucesor, por el momento. C

AGRO

ALZA DEL TRIGO Y AJUSTE INDIRECTO DE RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES

Asimetrías en el reparto de la renta

POR SUSANA DIAZ

Lo bueno de los mercados de commodities agropecuarias es que son absolutamente transparentes. Esto no quiere decir que no sean posibles las componendas en la intermediación, donde existen actores de peso que suelen aprovechar su poder de mercado, sino que el comportamiento de la oferta y la demanda suele ser un dato conocido y asequible. Por estos días, siguiendo la agenda de las decisiones de la Secretaría de Agricultura, el trigo pasó a primer plano. Los datos que llegan de los mercados internacionales son contundentes. Las principales agencias alimentarias del mundo, como la USDA, pronostican malas cosechas en casi todas partes. Los números, que surgen de previsiones sobre la base de avances de siembra y de grandes tendencias meteorológicas, pusieron en marcha la ley más elemental de la ciencia económica. Si la oferta es menor, entonces los precios suben. La economía local no es ajena a estos movimientos. Aquí también la campaña triguera no pasa por su mejor momento, entre otras razones por la falta de agua. La suma de datos fue suficiente para despertar preocupación en el Ministerio de Economía, donde los precios constituyen la obsesión de corto plazo.

¿Qué hacer? La respuesta es inmediata: cortar la demanda de exportaciones, por ejemplo con más retenciones, una decisión difícil que tensa aun más las relaciones con el frente de la dirigencia agropecuaria. En la Secretaría de Agricultura optaron entonces por recurrir a la creatividad. Sus técnicos se metieron en los vericuetos de las operaciones de comercio exterior y atacaron por allí. El camino fue subir el "índice mínimo de registro de exportaciones FOB". Lo que sucede es que el fisco, para evitar las tradicionales operaciones de subfacturación en las ventas al



exterior, liquida las retenciones sobre un precio mínimo, el citado índice, el que ahora pasó de 161 a 167 dólares la tonelada. El efecto que esta medida provoca, por más que los funcionarios del área juren que no era la intención, es similar a una suba de las retenciones. Hay 6 dólares más por tonelada que pagarán el impuesto.

Pero el dato más interesante está en otro lado. La medida se tomó el pasado viernes 25 y, esta semana, los precios que recibieron los productores primarios, a contrapelo con lo que sucede con los precios en el mercado internacional por las grandes firmas exportadoras, cayeron en un promedio de 5 dólares la tonelada. Aunque se trata de un movimiento de corto plazo, marca una tendencia. Las firmas comercializadoras utilizan su poder de mercado para, por la vía del argumento de la suba del índice, pagar menos en el mercado interno. La cotización local está bien por debajo de los 120 dólares la tonelada. El precio internacional supera holgadamente los 160 dólares. Como se ve, hay actores que nunca pierden.

El balance preliminar es que la medida puede ser efectiva para contener precios internos. Es decir, cumple con el objetivo propuesto. Sin embargo, también desnuda una vez más las "asimetrías" en el reparto de la renta al interior del circuito agropecuario, un punto a tener en cuenta cuando se diseñan políticas impositivas. En concreto: aunque a nivel macroeconómico los impuestos sobre las exportaciones cumplen con el objetivo de contener los precios internos (en un contexto de alza de precios internacionales o de restricción de la oferta local) también es cierto que, vía asimetrías de poder en la cadena de comercialización, siempre terminan gravando al productor primario. C

BRECHA DIGITAL

En el mundo actual, donde el grado de desarrollo tecnológico es muy evidente de un país a otro, donde ese desarrollo se aplica a la producción de bienes materiales y por ese motivo aumenta la diferencia en productividad y en producción absoluta, donde la ganancia rige como un fin en sí mismo, esa diferencia se hace sentir en todos los aspectos. Vivimos en un Sistema Productor de Mercancías (SPM) impuesto globalmente que determina y encuadra la vida política, social, jurídica, militar y cultural de los países y regiones. En este SPM la ciencia-tecnología juega un papel determinante, como nunca ocurrió antes, y la computarización nacida al calor de los descubrimientos de la microelectrónica se aplica en todos los terrenos. La computadora personal influye en el cambio del mundo del trabajo, de la educación, de los divertimentos, del conocimiento. Nosotros no fabricamos los elementos esenciales de las computadoras. Las ensamblamos comprando los insumos en el exterior. Por lo tanto demandamos las máquinas que necesitamos en cada momento. Somos importadores de las nuevas tecnologías. Pero podríamos ser fabricantes de nuevas tecnologías, creadores e innovadores de tecnologías de la información y la comunicación, pues tenemos las condiciones necesarias para serlo. Se precisa "voluntad política" para tomar ese camino, el camino de cerrar la brecha digital, el camino duro, difícil y sacrificado de la determinación del camino tecnológico propio, soberano. Tenemos el "capital" más importante, el capital humano para abordar este desafío que se nos presenta en este siglo XXI y tenemos también la voluntad política del pueblo en lograrla.

Naum Poliszuk
naumpoli@speedy.com.ar

PRESTAMOS

Me preguntaba cómo se hace para comprar una casa en Argentina. ¿Quién te presta el dinero si una casa cuesta 100.000 pesos, yo gano 1500 y el banco me presta 55.000? Me da un crédito a 10 años de casi 800 pesos, pero ¿si yo quiero los 100.000 y se los pago en 20 años a 1000 pesos al mes? ¿Por qué no pueden concederme esa posibilidad? Esto le sucede a mi hermana, que además de tener un sueldo medio, tiene el marido que gana otros 2000 pesos al mes, ¡pero no pueden comprarse una casa! Así se ven obligados a pagar un alquiler de 550 pesos al mes por un departamento de 60 metros cuadrados. Tres años atrás la cuota mensual era de 190 pesos. No entiendo las reglas del mercado inmobiliario, ni las bancarias. Aquí en Italia, por ejemplo, me dan el dinero que necesito y a pagar en 20 o 30 años. Mi conclusión es que la Argentina continúa siendo un país dispar, donde las exigencias y necesidades de la clase media son subordinadas a las absurdas reglas de unos pocos.

Carina Frossasco
cfrossasco@yahoo.it

BUENA MONEDA

Cal y arena

Por Alfredo Zaiat

Como sucede con un médico renombrado, hay que pedir turno para las mezcladoras de cemento. Las empresas que administran esas moles mecánicas que ocupan un carril de la calle los dan a un plazo de 30 días. Los pedidos de ladrillos huecos se deben realizar con bastante anticipación para contar con ese insumo clave de la obra. Algunos materiales, como cerámicas y griferías, muestran deficiencias debido a que los fabricantes están trabajando a pleno y, para cumplir con la orden de venta, han tenido que relajar el proceso de control de calidad. Ya no es tan fácil para las constructoras conseguir mano de obra calificada. Han resurgido las tradicionales inmobiliarias al tiempo que aparecieron decenas de nuevas firmas montadas en las incesantes operaciones de compraventa. El precio del metro cuadrado de la mayoría de los barrios de la Capital ya alcanzó el que había en la convertibilidad, y en las áreas top lo ha superado. En algunas zonas del área metropolitana no hay semana que no comiencen demoliciones de viejas casas, garajes o antiguos restaurantes. Y no hay reunión familiar o de amigos en que no aparezca el comentario sorprendido sobre el ritmo frenético que está teniendo la construcción. No se trata de un fenómeno de la Ciudad de Buenos Aires. En todos los grandes y medianos centros urbanos del país, y en especial en Rosario, el desarrollo de emprendimientos inmobiliarios es muy fuerte. En concreto, hay un boom de la construcción y no existen, por ahora, síntomas de agotamiento.

Ante el huracán de cemento y ladrillos que está modificando –con dudoso buen gusto y casi nula planificación pública– el paisaje urbano, el debate entre los economistas se concentra en la calidad de la inversión global, teniendo en cuenta que la construcción aporta poco más de la mitad de esa tasa que ya se ubica por encima del 23 por ciento del PIB. La convención entre esos analistas es que la inversión en construcción es de menor calidad que la destinada a actividades con efecto más intenso en materia reproductiva. Se trata de una cuestión a considerar, pero de ahí a concluir que por esa razón las bases del actual crecimiento es endeble hay una trecho de exageración. Esos mismos profesionales del saber económico ignoraban esa sutileza cuando elogiaban el renacer y luego la expansión acelerada de la economía española durante la década pasada. Crecimiento que hoy sigue sustentado en la construcción. En esos años, aconsejaban que el camino emprendido por España era uno a transitar, puesto que el modelo que se buscaba imponer era el de la flexibilización del mercado laboral al estilo hispano que, por cierto, fue un objetivo que tuvo éxito en estas playas. En ese entonces no se escuchaban alertas sobre que la recuperación de la inversión española era de calidad menor y que estaba lejos del nivel necesario para un desarrollo autosostenido, como se refieren ahora al proceso argentino.

Sin embargo, pese a que la inversión en construcción tiene un impacto menor en materia reproductiva, el actual ciclo positivo genera un sustancial efecto riqueza en los propietarios por la suba del valor de las propiedades. Esa percepción de mayor poder adquisitivo potencial incentiva el consumo y así, indirectamente, empuja al resto de los sectores a nuevas inversiones para satisfacer esa demanda creciente.


Alejandro Elias

Otra debilidad de los centinelas de la calidad de la inversión se encuentra en que durante los noventa ponderaban los aportes de las privatizadas –que también eran, en ese momento, la base de sustentación para tasas elevadas de inversión– por su incidencia reproductiva, pero desconocían los efectos devastadores sobre el empleo en ese sector. El esquema sería el siguiente: "mejor" inversión (privatizadas) con desocupación en los '90 versus "peor" calidad de inversión (construcción) con creación potente de empleo en la actualidad. A esta altura, luego de padecer la crisis de la convertibilidad y de la caótica megadevaluación, no debería resultar difícil elegir entre esas dos opciones.

A diferencia de lo que se verifica en el resto de los sectores económicos en el presente ciclo de crecimiento, el de la construcción muestra una correlación perfecta entre aumento del nivel de actividad y creación de empleo. El índice de la construcción elaborado por el Indec está en su máximo valor histórico de la serie, superando así su pico anterior, de agosto de 1998, en poco más de un 20 por ciento. En tanto, los puestos de trabajo en relación de dependencia promediaron en el segundo semestre de este año los 344.322 empleos. Esa plantilla total es un 21 por ciento superior al mejor momento del sector previo a la crisis, en el cuarto trimestre de 1998, cuando la cantidad de empleados era de 284.500. Las tasas de variación de crecimiento y empleo han ido de la mano.

Este boom de la construcción se explica por cuatro factores principales, de los cuales ninguno está emitiendo señales de que se vaya a apagar en el corto plazo. Dos de esos elementos provienen del exterior: uno, el prolongado período de tasas bajas a nivel internacional, incluso la del 5,25 por ciento anual que duda en ajustar la Reserva Federal (banca central estadounidense); y el otro, los muy elevados precios de los inmuebles en las capitales de los países desarrollados, que motiva a inversores sofisticados a comprar propiedades en plazas inmobiliarias emergentes, entre ellas la argentina. Aunque parezca descabellado, para ese tipo de operadores es "barato" el metro cuadrado valuado en 4000 dólares en la zona más top de Buenos Aires (por caso, el edificio en obra Le Parc Figueroa Alcorta).

Los otros dos factores de raíz local tienen que ver con razones financieras y de seguridad. Después del colapso del sistema bancario con el corralito, que fue la gran crisis pero con antecedentes en otras varias de mayor o menor intensidad a lo largo de los últimos 20 años, la inversión en ladrillos es la que brinda más tranquilidad al universo de la población con excedentes. Por otro lado, son escasas las opciones financieras para ese capital, que tiene su origen en rentabilidades elevadas del campo y el comercio. Las tasas de interés por depósitos bancarios son negativas en términos reales con la inflación. Y las acciones y bonos no son una alternativa para la mayoría. Por ese motivo, la especulación financiera se ha convertido también uno de los motores de la construcción.

Finalmente, en ese contexto extraordinario de la actividad, ¿no se presenta como un disparate el plan oficial de destinar recursos fiscales, como la devolución anticipada del IVA para construcciones destinadas a alquiler, a un sector que está viviendo un boom?